


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

poniedziałek, 22 marca 2010

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 22.03	
14:00	(POL) Inflacja bazowa [luty] ; prognoza BRE 2,3-2,4% , konsensus 2,3% , poprzednio 2,6% (grudzień)
WTÓREK 23.03	
15:00	(USA) Existing home sales [luty] ; konsensus 5,00 mln SAAR, 5,05 mln SAAR <i>Do czasu finalizowania zakupów związanych z nową ulgą na zakup domu, co najwyżej trend boczny. Wszelkie krótkookresowe odchylenia zapasów domów (w dół) i związany z tym delikatny ruch cen domów w górę prawdopodobnie będą zachęcać do wejścia na rynek sprzedających „distressed properties”.</i>
SRODA 24.03	
10:00	(EMU) PMI w usługach flash [marzec] ; konsensus 52,3 pkt. , poprzednio 51,8 pkt.
10:00	(EMU) PMI w przemyśle flash [marzec] ; konsensus 54,0 pkt. , poprzednio 54,2 pkt.
10:00	(POL) Sprzedaż detaliczna [luty] ; prognoza BRE 4,8% r/r , konsensus 3,9% r/r , poprzednio 2,5% r/r <i>Wiele czynników dla niższej prognozy: 1) słaba sprzedaż samochodów, 2) niskie wpływy z VAT. Duża niepewność (w obie strony) dotycząca kategorii pozostałe i żywności.</i>
10:00	(GER) Index IFO [marzec] ; konsensus 95,8pkt. , poprzednio 95,2pkt.
13:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [luty] ; konsensus 0,7% m/m , poprzednio 3,0% m/m <i>Po wyłączeniu transportu +0,4% wobec spadku o 0,6% przed miesiącem.</i>
15:00	(USA) New home sales [luty] ; konsensus 313tys. SAAR , poprzednio 309tys. SAAR <i>Rynek pierwotny wyraźnie w tyle za wtórnym. Z uwag na nadpodaż domów na rynku wtórnym (około 1 mln) trwałe wzrosty na rynku pierwotnym możliwe dopiero w 2011.</i>
CZWARTEK 25.03	
13:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 19.03] ; poprzednio 457 tys. Sprawozdanie B. Bernanke przed Kongresem
PIĄTEK 26.03	
13:30	(USA) PKB, final [IV kw.] ; konsensus 5,9% SAAR , poprzednio 5,9% SAAR (p)
14:55	(USA) Zaufanie konsumentów U. Mich, final [marzec] ; konsensus 72,7pkt. , poprzednio 72,5pkt.

Dziś publikacja danych o inflacji bazowej

Dziś o godzinie 14.00 NBP opublikuje dane o inflacji bazowej za styczeń i luty. Oczekujemy, że dane potwierdzą systematyczny spadek rocznych wskaźników inflacji po wyłączeniu cen żywności i energii. Szacujemy, że w styczniu inflacja bazowa obniżyła się do 2,5% r/r, w lutym zaś wyniosła 2,3-2,4% r/r. Spadek inflacji bazowej ma przede wszystkim związek z efektem statystycznej bazy z pierwszych kwartałów 2009 roku. Zanotowana wówczas gwałtowna deprecjacja złotego przyczyniła się do przekraczającego 1 pkt. procentowych dodatkowego wzrostu inflacji. Nasilenie tego statystycznego efektu rosnąć będzie w kolejnych miesiącach. W połowie roku oczekujemy spadku wskaźnik(ów) inflacji bazowej do poziomu poniżej 1,2-1,5% r/r

Posiedzenie RPP, 31. marca

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Ostrzeżenia przedstawicieli NBP i RPP co do możliwości interwencji na złotym wydają się stabilizować kurs złotego. Poziom 3,86/87 wydaje się być coraz silniejszym wsparciem dla EURPLN, rosną szansę na krótkookresową korektę. Taki scenariusz wspierałyby również ruchy na EURUSD (umocnienie dolara). Umocnienie poniżej poziomu 3,86 mogłoby się jednak okazać dość gwałtowne powodując squeeze na rynku.

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,891
USD/PLN	2,867
CHF/PLN	2,714

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,352
EUR/JPY	122,500
EUR/PLN	3,893
USD/PLN	2,873
CHF/PLN	2,708

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Nieudany atak na 1,3820. Wybicie dołem z uformowanego klina sugeruje ruch w dół w kierunku ostatnich minimów i Fibo (1,3473). Przebicie tych poziomów oznaczałoby otworzenie drogi do testowania poziomu 1,3000.

Wsparcie	Opór
1,3473	1,4057
1,3000	1,3840
1,2885	1,3722



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

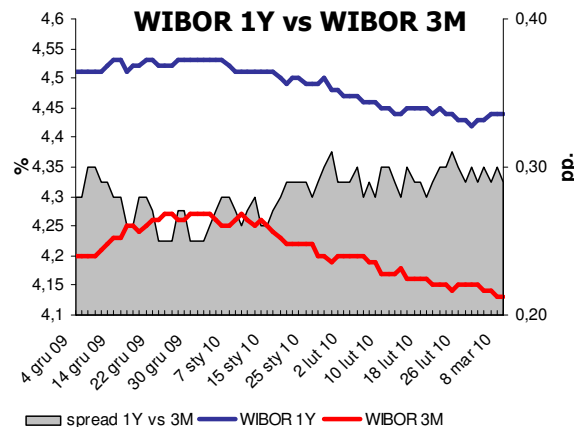
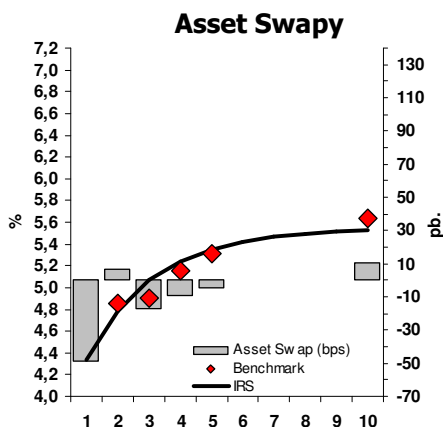
Coraz bardziej neutralne momentum na EURPLN. Silny opór na poziomie 3,86/87. Przełamanie tego poziomu otwiera drogę do szybszej aprecjacji złotego. Krótkoterminowo ryzyko korekty/konsolidacji w przedziale 3,86-3,92.

Wsparcie	Opór
3,8500	4,0120
3,7000	4,0000
3,6000	3,9500



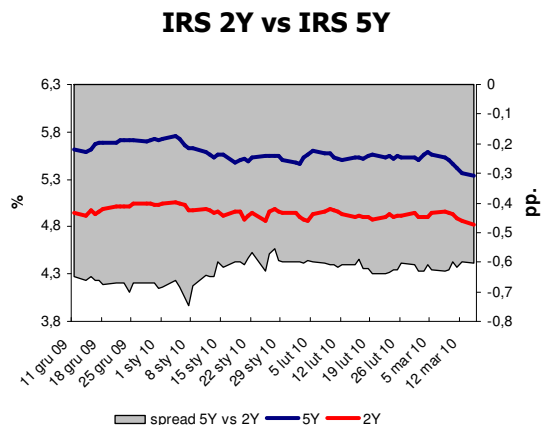
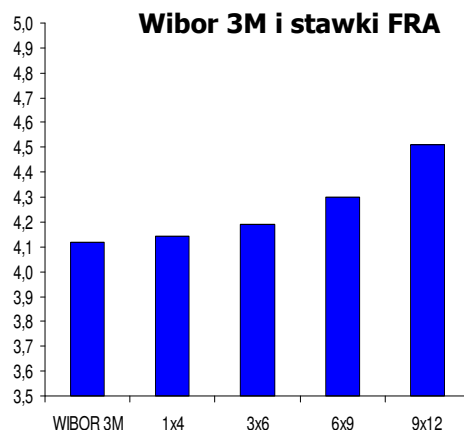
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,30	4,38
2Y	4,76	4,82
3Y	5,05	5,11
4Y	5,22	5,28
5Y	5,32	5,38
6Y	5,39	5,45
7Y	5,44	5,50
8Y	5,47	5,53
9Y	5,49	5,55
10Y	5,50	5,56



depo	BID	ASK
ON	2,50	2,80
1M	3,42	3,62
3M	3,96	4,16

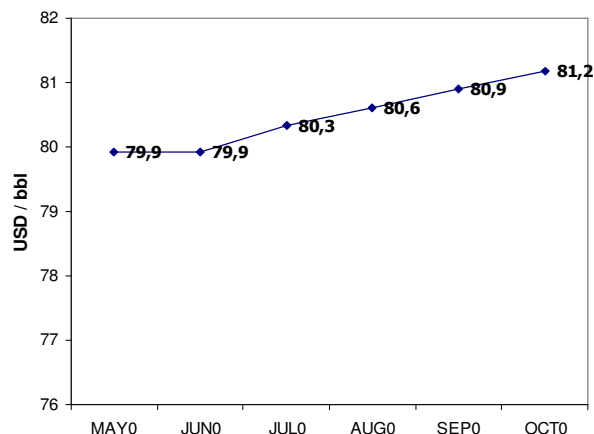
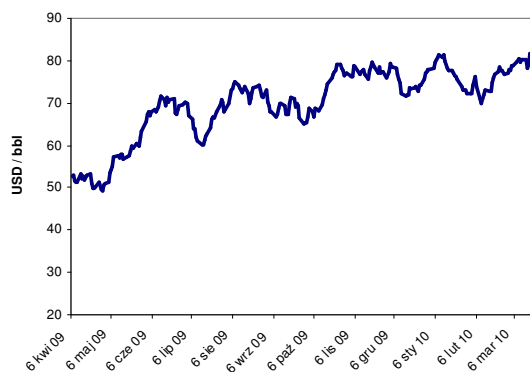
FRA	BID	ASK
1x2	3,59	3,64
1x4	4,09	4,14
3x6	4,15	4,19
6x9	4,26	4,30
9x12	4,46	4,51



Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej

Ropa brent: futures



UWAGA!

NINIEJSZE OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI Z KOMPETENTNYCH RYNKOWYCH ŹRÓDEŁ, JEDNAKŻE NIE MOŻEMY GWARANTOWAĆ ICH PEŁNEJ WIARYGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI. WSZELKIE OCENY ZAWARTE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE WYRAŻAJĄ NASZE OPINIE W DNIU WYDANIA RAPORTU I MOGĄ BYĆ ZMIENIONE PRZEZ AUTORÓW BEZ UPZEDNIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRACOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRACOWANIU SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPRZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIIE INFORMACYJNY. NIE SĄ ZATEM PORADĄ, REKOMENDACJĄ, OFERTĄ DOTYCZĄCĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I NIE NALEŻY ICH TAK TRAKTOWAĆ. PROGNOZY WSKAZANE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE NIE GWARANTUJĄ OSIĄGNIĘCIA ZYSKÓW PRZEZ INWESTORA DZIAŁAJĄCEGO NA ICH PODSTAWIE. BRE BANK S.A. (LUB JEGO PRACOWNICY) MOŻE POSIADAĆ NA RACHUNKU WŁASNYM LUB MOŻE ZAWIERAĆ TRANSAKcje KUPNA/SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW OPISANYCH W NINIEJSZEJ PUBLIKACJI. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRACOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIAJĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.